



汽车行业 2021 年 11 月：芯片供应持续改善 助力产销边际向好



月度数据回顾乘联会发布 2021 年 10 月乘用车产销数据: 当月零售销量为 171.7 万辆, 同比-13.9%, 环比+8.6%; 批发销量为 197.8 万辆, 同比-4.8%, 环比+13.9%; 产量为 196.0 万辆, 同比-4.1%, 环比+13.9%。

芯片供应改善推动 10 月产销增长, 高基数影响下零售同比下滑。2021 年 10 月乘用车零售销量达 171.7 万辆, 同比-13.9%, 环比+8.6%, 9 月低基数下, 10 月销量环比增长幅度好于往年。1-10 月零售累计达 1622.7 万辆, 同比增长 8.7%, 较 1-9 月增速下降 3 个百分点。9 月起芯片供应有所改善推动车企产销改善, 但经销商库存水平较低, 交付周期拉长, 影响零售发力。从结构看, (1) 10 月豪华车零售 18 万, 同比-27%, 较 2019 年同期增长 1%, 环比下降 11%; (2) 自主品牌零售 77 万辆, 同比+4%, 较 2019 年同期+9%, 环比+11%, 自主品牌头部企业有效化解芯片短缺压力, 新能源产品增量明显, 推动其销量实现逆势增长; (3) 合资品牌零售 77 万辆, 同比-24%, 较 2019 年同期-19%, 环比+12%, 其中日系份额 22.6%, 同比-1.4pct, 美系份额 8.7%, 同比-0.9pct, 德系品牌供给正在逐步改善。

新能源车销量增长维持强劲, 10 月零售渗透率 18.8%。10 月新能源乘用车零售销量 32.1 万辆, 同比+141.1%, 环比-3.9%; 批发销量 36.8 万辆, 同比+148.1%, 环比+6.3%, 增长延续强劲。1-10 月新能源乘用车批发 238.1 万辆, 同比增长 204.3%; 零售 213.9 万辆, 同比增长 191.9%。

10 月国内新能源零售渗透率为 18.8%, 环比-2.3pct, 1-10 月渗透率

为 13%，相较 2020 全年 5.8% 的渗透率提升明显。从车型看，纯电动批发销量 30.3 万辆，同比+142.2%；插电混动批发销量 6.5 万辆，同比+179.9%。

从结构看，自主品牌新能源车渗透率 30%，豪华车为 25%，主流合资仅 2.7%。10 月电动车中低端份额回升，其中 A00 级批发销量 9.4 万辆，份额占纯电动 31%；A 级份额 25%，保持稳定；B 级份额 26%，有所下滑。

投资建议头部自主品牌景气度持续向上，我们建议继续关注长安汽车 (000625.SZ)、长城汽车 (601633.SH/2333.HK)；零部件行业建议关注综合龙头华域汽车 (600741.SH)、照明控制器稀缺标的科博达 (603786.SH)、智能驾驶主被动安全供应商均胜电子 (600699.SH)。

风险提示 1、汽车销量不达预期的风险；2、芯片短缺导致的产业链风险。

关键词：新能源 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30248

